

# 去年完成10連漲 高盛唱好可衝1690美元 金價飆3成 今年料續升

「黃金十年」

全年升29.7%



■黃金愈升愈有，敘利亞金店稱不少顧客被嚇走，黃金需求稍降。  
路透社

2010年各大市上周五「收爐」，回顧過去一年，對於黃金、白銀、石油等商品投資者來說，絕對是大豐收。其中黃金期貨周五走高，全年累計升幅鎖定在29.7%，是3年來最大升幅，而且延續「黃金十年」升勢。展望新年，分析師相信金價將再創新高，高盛更預期今年升至每盎司1,690美元。

前日美元走軟，為金價提供了最後支撐。在2010年最後一個交易日，金價穩守1,400美元關口以上，紐約商交所Comex的2月黃金期貨價格升15.50美元，至每盎司1,421.40美元，升幅1.1%。交投淡靜的1月期貨升15.50美元，至每盎司1,421.10美元，升幅1.1%。但市場成交量依舊低迷，因為許多交易員在聖誕和新年間的這一週離場休假。

## 匯率歐債QE2 推動避險

回顧2010年，市場憂慮匯率問題，成為推動資金流入金市的主因。市場擔憂歐洲主權債務危機、美國大規模刺激經濟下的巨額支出，導致歐元和美元大幅波動，不少投資者選擇投資黃金避險。

同時，全球通脹也令黃金受益，美國推出6,000億美元（約4.7萬億港元）第二輪量化寬鬆政策（QE2），促使投資者買入黃金，加上中國投資者加大力度入貨，造就金價於去年12月一度升至每盎司1,431.30美元的歷史新高。

## 憂慮猶在 明年才回落

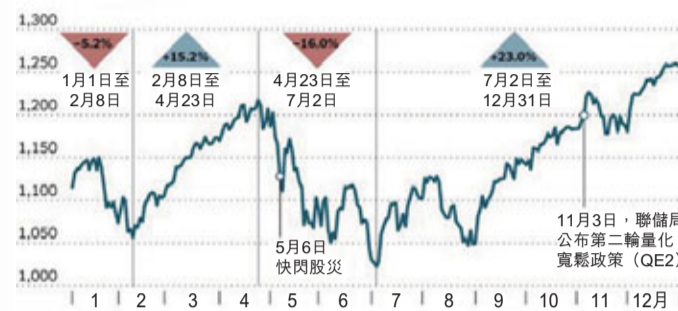
基於上述憂慮今年仍然存在，分析師預計本年金價仍會繼續上升。高盛指出，受QE影響，實際利率長期保持在低水平，同時也促使貿易順差國運用多餘資金來購買黃金等資產，預計未來12個月金價將觸及每盎司1,690美元或更高水平。位於芝加哥的PTI證券期貨公司總裁丹尼爾·霍也表示，在投資需求強勁支撐下，金價今年有望繼續上漲。

另一大行瑞銀也預計今年金價將升至每盎司1,550美元，明年則會回落至1,350美元。

■《華爾街日報》/美聯社

## 經歷快閃股災歐債危機 美股全年仍升11%

標準普爾500指數去年走勢



隨着收市鐘聲響起，紐約股市前日以升勢結束全年交易。回顧2010年美股走勢幾經波折，在歐債危機和美國雙底陰霾下疲弱不振，最終投資者信心回復，道瓊斯工業平均指數全年升11%，是道指連續第2年年度上漲。投資者預期本年美股有望繼續走高。

道指前日收市升7.80點，報11,577.51點。惠普全年累跌18%，是全年表現最差的道指成份股。Caterpillar則表現最好，累升64%。

納斯達克綜合指數前日跌10.11點，報2,652.87點，但全年上升17%。標準普爾500指數跌0.24點，報1,257.64點，全年累升13%，其中12月份升幅達6.5%，是19年來最好的12月份成績。

去年紐約股市走勢一波三折，年初投資者對經濟復甦前景充滿信心，但隨着歐債危機迅速發酵，加上美國經濟數據不及預期，雙底衰退憂慮再次浮現，美股應聲而跌。5月6日的「快閃股災」震驚全球，道指半小時內下跌近千點，讓所有人始料未及。

## QE2及中國增長 帶動信心回復

進入8月，由於聯儲局暗示可能推出第二輪量化寬鬆政策（QE2），加上中國經濟繼續強勁增長，美股終於找到上升動力。

展望新一年，《巴倫周刊》訪問業內10位知名策略分析師和投資經理後表示，投資者認為標準普爾今年升幅將在10%左右，但股市波動將增大。  
■《華爾街日報》/新華社

## 牛市料持續 小心5大風險

聯儲局貨幣政策

聯儲局去年底推出QE2，但未能達致減息的目的，分析擔心信息攀升可能刺激通脹。有對沖基金經理表示，局方造成的市場泡沫未必在今年爆破，但當局應在年中QE2完結前，及早制定對策。

樓市就業疲弱

雖然華府補助措施去年成功支撐樓市，但樓價近期有再回落跡象；美國失業率則連續19個月維持在9%以上，企業恢復招聘緩慢。無論樓市再現倒退，抑或就業市場不振，都會對美股構成壓力。

奧巴馬與新國會

歷屆總統傳統上會在第3年任期「派糖」爭選票，有利大市，但奧巴馬前兩年已用盡方法振經濟，派糖空間有限。共和黨佔多數的國會新會期周三開始，圍繞預算及削減赤字的僵局將不利大市。

企業盈利表現

美國企業去年業績表現良好，但主因是節流措施見效，經營環境實際未見改善。2011年，無法再靠節流提振業績的企業，預料將難再創高峰。

歐債危機及通脹

歐債危機去年主導美股升跌，據美國有線新聞網絡（CNN）調查，多數投資者都認為歐債仍是今年美股最大風險因素。中國通脹升溫，投資者同樣憂慮北京新一年採取降溫措施的時候，會否影響經濟發展。

美國有線新聞網絡



銅

去年升32.9%



石油

去年升15%

## 銅油齊創新高 鈦銀升近1倍

除了黃金、白銀、銅和石油等商品去年也表現理想，其中銅價在2010年最後一個交易日以歷史新高收市，鈦和銀的全年升幅更分別高達96.5%和83.7%。油價今年也出乎意料創出2年多新高，分析認為油價本年將升穿每桶100美元。

## 油價料穿100美元

美國3個月期銅在2010年最後一個交易日升1.9%，報每磅4.4470美元。全年計銅價升32.9%，是連續第2年上升，但比不上2009年破紀錄的138.5%。分析認為，隨着本年經濟復甦加速，銅消耗量將超越供應；國際銅研究小組更預計本年銅不足額度

達43.5萬噸，可能進一步推高銅價。另一方面，去年石油價格也為投資者帶來驚喜。紐約期油前日以每桶91.38美元收市，全年升15%；倫敦布蘭特期油全年更升22%，收報94.75美元。展望新一年，對沖基金Steel Vine Investors LLC創辦人巴頓·摩根大通都預計油價將升穿100美元關口。

## 農產品方面，隨着本年食品需求不斷上升，玉米期貨價格前日升至每蒲式耳6.29美元的逾2年新高收市。

農產品方面，隨着本年食品需求不斷上升，玉米期貨價格前日升至每蒲式耳6.29美元的逾2年新高收市。  
■《華爾街日報》/法新社/美聯社

商品價格去年走勢



## 美前財長保爾森 賤賣豪宅蝕77萬



美國前財長保爾森(見圖)於2007及08年間，見證美國樓市崩潰觸發金融海嘯，最近，他亦終於切身感受到樓價下挫的痛楚。報道指，他上月底以325萬美元(約2,526萬港元)賣出位於華盛頓的別墅豪宅，較他4年前高峯期購買時的樓價足足低了100萬美元(約777萬港元)。

該所3房豪宅位於華盛頓高級住宅區，鄰近副總統官邸和國家大教堂。報道指，保爾森於2006年8月以430萬美元(約3,343萬港元)購入，去年4月開價460萬美元(約3,376萬港元)放盤，隨後降至415萬美元(約3,226萬港元)。

保爾森於2006至09年間出任財長，在對抗金融海嘯的過程中扮演關鍵角色。他此前曾任高盛主席及行政總裁。  
■彭博通訊社/路透社

## 愛沙尼亞入歐元區 被嘲「坐鐵達尼」



◀總理安西普提取該國歷史上第1張20歐元鈔票。路透社

▶反歐派在街上張貼海報，指摘採用歐元是「搭鐵達尼沉船」。美聯社



東歐國家愛沙尼亞於2011年1月1日(昨日)正式採用歐元，成為歐元區第17個成員國，也是首個加入歐元區的前蘇聯成員國。總理安西普表示，採用歐元是歐元區的一小步，卻是愛沙尼亞的一大步。該國反歐組織則稱採用歐元是「坐鐵達尼沉船」，指愛沙尼亞已得「鐵達尼號最後一張船票」。

在首都塔林市中心國家歌劇院廣場上，安西普在數千民眾的歡呼聲中，從一台提款機提取了該國歷史上第1張20歐元鈔票，他微笑着高舉紙幣向國民展示新貨幣，宣布愛沙尼亞正式跨入歐元區。  
■路透社/美聯社/法新社

## 歐盟主席歡迎 克魯明發冷

愛沙尼亞採用歐元後，歐元和本國貨幣克魯恩曾在市面合法流通2星期，克魯恩會以15.6466的匯率與歐元兌換，其後正式退出歷史舞台。在愛沙尼亞採用歐元前夕，歐盟委員會主席巴羅佐對此表示歡迎，認為歐元將改善每一名愛沙尼亞人的日常生活。

本國市民中亦有人認為加入歐元區對本國經濟有利。然而，諾獎得主兼著名經濟學家克魯明則認為，加入歐元區對愛沙尼亞的經濟負擔沉重。  
■路透社/美聯社/法新社

## 沽神約翰保爾森 基金末季極速反勝

知情人士透露，美國著名對沖基金經理約翰保爾森(見圖)的旗艦基金繼續大顯神威，扭轉去年第三季的敗績，截至上月10日，錄得約14%升幅，埋單計數，最終仍能鎖定勝局。保爾森的發言人拒絕置評。



8月虧11% 最終累升14%

管理約330億美元(約2,565億港元)資產的對沖基金公司Paulson & Co.，其年初價值90億美元(約700億港元)的旗艦「優勢基金」截至8月虧損11%，但到9月便開始反彈。

根據芝加哥對沖基金研究公司數據，截至去年11月，保爾森管理的各個基金，平均上升8.6%。其中「優勢基金」在不足3個月內由虧轉盈，截至上月10日，按月增長10%，較年初約升14%。

「信貸機會基金」上月上旬增長4%，去年初至今回報額上升17%；「復甦基金」上月上旬增長10%，較去年初增長19%。「黃金基金」去年跳升約35%。

暫時無法準確知令保爾森業績基金突然爆升的主因是甚麼，但可肯定他持有的3大股份——Hartford Financial Services、美高梅集團和Boston Scientific，去年第四季大升16%至30%。  
■彭博通訊社/《紐約時報》